

東亞盈利增11%超預期 派息反削

疫境保留資本 已平衡股東與監管期望

疫
市
佳
績

東亞銀行(00023)去年錄得純利36.14億元,在「疫市」下不跌反升,按年增長近11%,大幅跑贏市場預期(21.44億元),惟昨日恒指暴瀉,東亞股價亦跟隨大市跌6%至17.84元。董事會宣派末期息,每股0.24元,4月9日派息。全年合共派息0.4元,跌13%,派息比率41.3%,按年減少10.4個百分點。

大公報記者 黃裕慶

對於每股盈利(EPS)在2020年上升9%至0.97元,惟每股派息(DPS)沒有相應增加,東亞銀行聯席行政總裁李民橋回應說,在疫境下,東亞董事會也採取較為審慎做法,以保留較多資本和彈性。至於去年派發的末期息,亦已在銀行自身的業務發展、滿足股東和監管機構期望之間取得平衡。

淨息收入大跌20.7%

東亞去年決定出售旗下的「東亞人壽」業務,李民橋表示,曾與部分潛在買家洽談,如有進展會適時公布。至於一旦完成出售會否考慮派發特別股息,他說現時不便評論,又指東亞集團的資本水平強勁,截至去年底的總資本水平高達21.9%,為歷來最高水平,銀行在業務增長和資本運用方面有較大彈性。

在推動東亞對旗下資產作策略檢討方面,對沖基金Elliott可算是不遺餘力。Elliott最近縮減在香港的業務規模,會否令東亞被狙擊的壓力有所減輕,李民橋謂「不便評論股東行動」。Elliott是東亞其中一名股東。

受淨息差(NIM)收窄拖累,東亞

去年的淨息收入亦下跌20.7%至115.5億元,惟非利息收入表現相對較佳,按年升11%至57.6億元;其中服務費及佣金收入淨額29.22億元,升1.6%。

對於政府建議上調股票印花稅,李民橋表示,相信措施對高頻交易的影響大於零售投資者和高資產淨值人士;此外,東亞的非利息收入除了來自股票交易,亦有其他投資產品、保險產品和私人銀行等業務。

港息今年料低企

副行政總裁兼投資總監李繼昌指,政府昨日才拋出上調股票印花稅建議,業界亦指增幅高達30%,其即時影響已在港股身上得到反映。他預期消息得到消化之後,市場將逐漸回復穩定。

東亞集團去年的淨息差為1.48%,按年收窄38個基點。當中以香港業務承受較大壓力,淨息差按年收窄41個基點,內地業務則收窄21個基點。展望2021年走勢,主管香港業務的李民橋表示,預期本港息口仍將維持低企,銀行會透過吸納低息存款、改善存款質素等方式應對。



東亞銀行聯席行政總裁李民橋(右)及李民斌(左)。東亞銀行圖片

東亞銀行2020全年業績摘要

項目	金額(億元)	按年變幅(%)
淨利息收入	115.5	-20.7
非利息收入	57.6	+11.0
未扣除減值損失之經營利潤	83.47	-15.4
減值損失	50.9	-29.8
歸屬於集團股東利潤	36.14	+10.8
每股盈利	0.97港元	+9.0
每股派息	0.40港元	-13.0
派息比率	41.3%	減少10.4個百分點

末期息派發日期4月9日

東亞香港及內地的業務表現

項目	香港業務	按年變化	內地業務	按年變化
盈利/(虧損)	32.07億元	-33.9%	(8.18億元)	虧損收窄77%
淨息差	1.07%	收窄41個基點	2.09%	收窄21個基點
客戶貸款	2957.68億元	+2.1%	1270.33億元	-3.3%
減值貸款率	0.75%	+0.5個百分點	3.10%	-71個百分點

東亞管理層言論摘要

大公報整理

- 淨息差走勢**
• 預期本港息口將保持低企,將吸納低息存款,改善存款質素
- 股票印花稅**
• 相信對高頻交易的影響大於零售投資者,會多方面拓展費用收入
- 東亞中國人手變化**
• 去年減少約308名員工,主要是自然流失,沒有裁員
- 出售東亞人壽進展**
• 曾與不同的潛在買家洽談,將適時向市場公布進展
- 股息政策**
• 會在銀行業務增長、股東期望與監管機構期望之間取得平衡

領展33億購滬商場50%權益

【大公報訊】領展房託(00823)斥資27.72億元(人民幣,下同)(約33.25億港元)收購上海七寶萬科廣場五成權益,是領展於上海首項零售物業投資。領展稱,收購價按議定價值64億元計算,較物業於2020年12月31日估值的65.8億元折讓2.7%。

領展行政總裁王國龍表示,此次收購貫徹領展的投資策略,投資於具長遠增長潛力、並能帶動收入及分派的房地產項目。完成收購後,物業將即時帶來收益,且增長潛力強大。他認為,上海零售業在疫情後復甦步伐迅速,而該項

目與七寶地鐵站相連,是區域性的中心點,未來料隨着周邊基建改善,包括地鐵嘉閔線、機場聯絡線及七寶生態商務區相繼發展,預計該區人口將持續增長。

上海七寶萬科廣場於2016年建成,包括樓高5層及地庫3層的商业物業,約14.9萬平方米總零售面積,以及一個有1471個泊車位的停車場。領展會以內部資金及融資安排支付這項收購,並擬局部對沖這項投資可能涉及的匯價波動。交易完成後,預計領展的債務對資產總值比率將由17.9%上升至19.2%。

內地業務蝕8億 收窄77%

【大公報訊】東亞銀行去年盈利「疫市」上升,其中一項主要原因,是內地業務錄得的減值損失「大幅減少」所致。主管中國業務的聯席行政總裁李民斌表示,去年錄得約29.5億元的減值損失,按年減少40億元左右,帶動中國業務的虧損收窄至8.18億元,按年大幅改善77%。

在過往兩年,東亞的中國業務一

直採取「去風險」(de-risking)策略。李民斌表示,有關工作已完成得「七七八八」。他續說,雖然東亞中國的貸款總額去年減少3.3%,惟因應中國經濟自去年下半年起強力反彈,下半年貸款相對上半年增長6.4%。他預期今年貸款會持續增長。

截至去年底,東亞中國在內地擁有30間分行和49間支行,同時整合1

間分行和17間支行。東亞在內地的僱員人數亦減少308人至3373人,李民斌表示,主要是自然流失,沒有裁員行動。

東亞中國近年亦透過與互聯網平台合作,在內地拓展零售貸款業務。對於內地有意對平台加強規管,李民斌認為有助加強風險管理,對東亞中國這類外資行而言或屬利好。

美債指數兩月跌1.9% 六年最慘開局

【大公報訊】追蹤全球總值70萬億美元債市表現的彭博巴克萊Multiverse指數,自從去年底以來,總回報至今已下跌了1.9%,假如情況持續,將會是過去六年以來全球債市最大的首季跌幅。

債市在上月的形勢開始大幅逆轉,當時美國民主黨剛掌控了美國眾議院,市場估計將會有更大型的經濟刺激方案推出,以紓緩受疫情導致的經濟損失。但這種預測在過去數周令債市在最近數周的沽壓加重,範圍亦

更大。最受影響的,是評級偏高但孳息偏低的債券,因通脹加速升溫會令其利息和回報減少。例如較長期的美國國庫券,根據彭博社巴克萊美國政府債券指數計算,今年回報率已損失了

逾9%。Yardeni Research的Ed Yardeni表示,全球最終或會重回通脹回升之路,在美國推出破紀錄財政和貨幣政策的支持下,他看到愈來愈多有關通脹壓力急升的跡象。

美科技股跌勢未完

新聞分析
李耀華

女股神 Cathie Wood近期出師不利,錄得一年來最差成績,主因是美國長期債息上升,令一眾科技股,包括她力捧的特斯拉受壓。

隨着長息不斷抽升,相信科技股在短期內仍將會有沽壓,而資金換馬至傳統舊經濟股的趨勢則會持續。

雖然美國整體股市近日表現相對穩定,但科技股卻岌岌可危,反映科技股表現的納斯達克指數,現已由上周所創的14175點歷史高位,大幅回落了逾4%,表現之差實屬罕見。而同期的道指和標指,則無大變動。

究其原因,除了投資者憧憬美國經濟復甦步伐加速,令舊經濟股再被迫捧外,最主要原因是,近日孳息抽升,對科技股較為不利。

科技股一般較少受到經濟周期的影響,而表現較易受未來盈利展望所左右,長期利率一旦上升,未來的盈利預期便會部分被抵銷,令市場不敢再對科技股有太高期望。這解釋到為何去年10年期債券孳息跌至接近零水平後,科技股的盈利展望反而更亮麗。

至於舊經濟股方面,則較視乎經濟周期而定,長債孳息上升部分反映出經濟暢旺,故有利這些周期股份表現。尤其是周期股在去年美國經濟大幅收縮後,紛紛由高位大幅滑落,目前雖然有部份已逐漸回復至疫前水平,但若與科技股的天價相比,目前仍然屬偏低,故未來的升值潛力肯定會更大。

光環褪色 女股神基金走資61億

【大公報訊】有女股神之稱的Cathie Wood,在周三進一步受挫,資料顯示她旗下基金在周一錄得歷來最大金額的贖回,主要受到債券孳息上升,令科技股受壓的影響。

ARK Innovation ETF周三開市時續下跌,勢創自從去年9月以來,最差兩天表現。彭博資料顯示,投資者在周一從其旗艦基金中贖回4.65億美元。同時,投資者亦從ARK Genomic Revolution ETF中贖回2.02億美元,又在ARK Next Generation Internet ETF中贖回1.19億美元。三隻基金合計走資7.86億美元(約61億港元)。贖回主要受到旗下基金追捧的特斯拉和比特幣等投資,在本周均錄大跌。

近日美股科技股大跌,美國國債收益率上升,令投資者對科技股公司估值過高的擔憂加深,特斯拉在周一、周二兩天更是大跌13%。不過,

Cathie Wood無懼特斯拉見熊,進場撈底。美股周三開盤後,特斯拉曾升3.7%,至724美元。

大手增特斯拉

外媒指,方舟投資旗下三隻基金Ark Innovation、Ark Autonomous Technology & Robotics、Ark Next Generation Internet周二共買入24.0548萬股特斯拉。Cathie Wood稱:「我們喜愛這次股市提供給我們的流動性,我們認為這次股市震盪是一次非常健康的洗牌」。Wood還指:「股市修正正是好的,這讓我們保持謙卑,我所經歷過的最強勁的牛市,是建立在憂慮之上的」。

特斯拉在本月稍早時候宣布對比特幣投資15億美元,有分析師認為,特斯拉現與比特幣一定程度上有聯動關係,Wedbush Securities分析師Dan Ives就警告,隨着特斯拉投資比

幣幣,特斯拉更容易受到比特幣交易的風險和波動性影響。盛寶銀行首席股票策略師Peter Garrny則指出,特斯拉、比特幣和Cathie Wood管理的ARK基金正出現「風險群聚」。

另外,有分析師指出,特斯拉近期的降價及其他舉措表明,特斯拉汽車並沒有其粉絲口中所說的那種狂熱需求。上周四,特斯拉將最便宜版本的Model Y及最暢銷的Model 3各自降價2000美元,周末時,特斯拉更是宣布,停止接受最便宜版本的Model Y車型訂單,且未有解釋原因。

GLJ Research分析師Gordon Johnson表示,或因特斯拉產品結構過於向便宜的產品傾斜後,侵蝕到了利潤。「但我們認為更可能的是,特斯拉近期的降價及停止訂單措施,反映出產品需求並沒有其粉絲宣稱的那麼多,特斯拉若是不降價,就很難維持工廠當前的產能」。



▲女股神Cathie Wood無懼特斯拉見熊,進場撈底。網絡圖片

